

中期股息

董事局已議決派發截至二零零四年九月三十日止六個月之中期股息每普通股5港仙(二零零三年：4港仙)予於二零零四年十二月三十一日(星期五)辦公時間結束時名列在本公司股東名冊上之股東。已宣派之中期股息約於二零零五年一月十二日(星期三)派發。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零四年十二月二十九日(星期三)至二零零四年十二月三十一日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保獲派發中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零零四年十二月二十八日(星期二)下午四時三十分前，一併送達本公司於香港之股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

管理層之論述及分析

業績

本集團於截至二零零四年九月三十日止六個月錄得滿意的營業額及盈利增長。期內營業額為港幣1,004百萬元(二零零三年：港幣803百萬元)，較去年同期增長25%；股東應佔溢利為港幣160百萬元(二零零三年：港幣108百萬元)，較去年同期增長48%。每股基本盈利為25.9港仙，較二零零三年同期的每股17.6港仙增加47%。董事局議決宣派中期股息每股5港仙。

經營業績及市場分析

在本財政年度的第一季度，市場普遍暢旺，集團的營業額增長迅速。而在第二季度卻碰到不少外圍壓力，包括中國政府宣布的宏觀經濟調控措施、國內能源短缺、歐美加息及油價、鋼鐵價格高企等。

縱觀如此，本集團仍然堅持一貫的策略路線，成功地降低不利因素的影響，包括佔領更大的市場份額及提升營運效益，最終能達到營業額比去年同期增長25%的佳績。生產效益的提升減輕了原材料價格上漲及市場疲弱的影響，致令盈利提升。集團於深圳工業園第二期的全亞洲最大球墨鑄造生產線已在年初投產，以致鑄件成本得以減低，及保證產品質量。這顯示本集團的策略方向帶來預期的成果，保障了集團的盈利能力。除了因營業額增長而上升外，集團盈利亦受惠於去年的策略性收購行動。

按客戶地域劃分的營業額分析

本集團於截至二零零四年九月三十日止六個月，按客戶地域劃分，營業額分析如下：

客戶類別	截至九月三十日止六個月		變動
	二零零四年	二零零三年	
	(港幣百萬元)	(港幣百萬元)	
中國	715	595	+20%
台灣	120	101	+19%
其他海外國家	169	107	+58%
總計	1,004	803	+25%

中國市場承接本年二、三月份的暢旺形勢，本財政年度的第一季度市場活躍，營業額高速增長，屢月創造本集團的歷史新高。在此期間大部份的消費行業，尤其是家電及汽車配件，都錄得高增長率，帶動了對注塑機的需求大幅增加。集團在深圳旗艦生產基地的第二期擴充工程正好在二月份全面上線，剛好接上升浪，使集團能充份地捕捉市場商機。中國政府在五月份啟動了宏觀經濟調控措施，迫使過熱的經濟降溫，最立杆見影的是銀根全面收緊及銀行緊縮信貸，致令很多中小企業面對嚴重的資金短缺情況。在六、七月份期間，部份客戶推延了擴充計劃，間接地沖擊了注塑機市場需求。雖然宏觀調控的影響在踏入八月中旬後已逐漸減退，銀行亦部份恢復信貸，但資金流依然緊張。

國際油價在同一期間屢次升破歷史關口，導致塑膠原材料價格全面上漲。由於很多客戶正積極地與歐美買家談判新合約價格，故此也在短時間內影響了注塑機的需求。受到正面衝擊的包括主要從事出口加工及外銷歐美的香港客戶。

台灣本土市場明顯地於期內復甦。雖然市場也受到塑膠原材料價格的影響，但其本土的消費能力逐步回穩，造就營業額比去年同期增長19%。

經過多年重點開發國際市場，集團於期內獲得了突出的成績，國際市場銷售比去年同期大幅增長58%。集團於數年前開始策略性地在全球建立一系列的新辦事處及維修服務中心，現已踏入豐收期。集團在歐洲及南美洲、中東等地區都創造了突破，成功地進入了一些普遍是歐日高檔機器的市場，並獲得了客戶的口碑。

新技術及產品發展

集團在上年度推出的一系列新技術及新產品於期內帶來可觀的市場份額增長。由於國內缺電情況日趨嚴峻，尤其在華東地區，及油價高企造就電費上升的陰影，「節省能源」在國內客戶的購買考慮中變得更為重要，而集團的省電技術在國內市場遙遙領先其他競爭對手，形成一股非常有利的市場優勢。

此外，上年度推出的「iChen」車間聯網管理系統受到廣泛歡迎，很多香港、台灣及其他外資企業客戶在計劃擴充或興建新廠房時，把「iChen」系統的基礎網絡建設預計在內。「iChen」系統更榮獲香港中華廠商聯合會頒發「2004工業獎：機器及設備設計優異證書」。

本集團向以自動化及縱向整合生產領先業界，現更率先引入一系列的自動化及機械人生產設施，節省人工成本，提高生產效益，及保證產品的質量。這些自動化生產系統將能繼續為集團降低生產成本，並增強競爭力。

本集團會積極地投資科研項目，繼續與國際科技集團緊密合作，開發更多高增值的技術及新產品（例如全機閉環控制系統及普及型高速注塑機等），以創造新的競爭優勢。

生產效益及成本控制

位於深圳的震雄工業園第二期擴展工程在本年第一季度全面投入使用，使本集團的產能提升接近40%。集團在浙江省寧波市興建的組裝工廠亦預計在明年初完成，投產後將可再增加15-20%的產能。

於回顧期內，鋼鐵價格徘徊在去年的高水平，並無明顯下調跡象，這對集團的生產成本構成沉重壓力。雖然如此，通過強化物流管理、調整生產及物料計劃、降低採購成本、提升生產效率及減低損耗率，集團成功地淡化了原材料漲價的影響。

財務資源狀況

本集團業務持續穩定增長，財務狀況錄得滿意成績。於二零零四年九月三十日，集團之資產淨值為港幣1,582百萬元(二零零三年：港幣1,404百萬元)，較去年同日增加港幣178百萬元。

集團於去年及期內動用資金作策略性收購及生產性設施投資，但仍保持穩健財務管理政策，常備有足夠的流動資金以應付日常及其他運作對資金的需求。於二零零四年九月三十日，集團的銀行及現金淨額結存(銀行及現金結存減去銀行貸款)為港幣121百萬元(二零零三年：港幣473百萬元)，較去年同日減少港幣352百萬元。回顧期內的現金變動已於簡明綜合現金流量表中作出分析。

資金及外幣風險管理

本集團採取穩健策略並致力管理及減低外幣風險，以有關結算貨幣的恰當借貸水平對沖其外幣投資，波動較大的外幣付款會以外匯合約作對沖。於二零零四年九月三十日，本集團有外幣總借貸額相等於港幣95百萬元（二零零三年：港幣92百萬元）。

人力資源發展

於二零零四年九月三十日，本集團（包括附屬公司，但不包括聯營公司）的全職僱員總數為3,500名（二零零三年：2,900名）。集團為僱員提供完善之薪酬及福利條件，薪酬維持於具競爭力水平，而僱員之晉升及薪酬變動幅度則取決於其個人及集團的表現。除薪酬待遇外，集團亦向部份僱員授予本公司購股權以延攬優秀員工。集團不斷檢討及實行提升員工質素及專業知識水平，為僱員提供教育、專業培訓及生活輔導等活動。

下半年展望

油價上漲及大幅浮動的影響是全球性的，對本集團的客戶而言，油價高企導致塑膠原材料價格攀升，增加塑膠製品的生產成本；若然國際油價能夠逐步趨向穩定，雖然現價水平較去年為高，但在一定程度上生產成本是可以轉嫁的。油價大幅浮動是影響整體注塑機市場氣候的關鍵因素之一，在油價穩定的前提下，集團對整體注塑機市場的需求增長是有信心的。

大中華市場的形勢還有一點需待觀察，便是中國政府會否再加大宏觀調控的力度。若然宏調力度不再加大，集團相信中國市場仍會有好的增長潛力。

總體而言，本集團對全年的業績展望是審慎樂觀。